



## 【專題 261】軟性商品期貨-11 號糖期貨偏多震盪與後勢觀察

報告日期：2016 年 9 月 1 日

顧問事業部 謝侑呈

紐約 NYBOT 的 11 號糖，是以第一階段提煉出的粗糖為其期貨標的，糖其來源有甘蔗與甜菜兩種，甘蔗糖目前約佔世界糖產總量的三分之二左右，甘蔗糖生產集中在熱帶地區，而甜菜糖則由緯度較高地所生產。蔗糖初步提煉之後即為粗糖，前 2 大產國為巴西與印度。

影響糖價格的因素：

1. 供需狀況
2. 庫存：糖庫存量與消耗量比值的變化也是評估供需狀況的重要數據，尤其是每年九月一日的庫存。
3. 產地氣候：乾旱、降雨量或颱風等天災為影響糖產量的重要因素。

此外，糖的產銷同時具有與石油化學關係密切，且可提煉乙醇列屬生技能源的雙重特性的壓力下，國際糖價的走勢呈現與國際油價類似的勢趨。另外，巴西幣也與糖價走勢呈正相關，若巴西幣雷亞爾升值，將會帶動國際糖價上漲。

近期的消息來看，《Agrimony.com》8 月 30 日報導，國際糖業組織 (International Sugar Organisation, ISO) 在首份 2016/17 年度 (10 月至 9 月) 評估報告中表示，全球糖市預估將短缺 705 萬噸，此將是歷來最高的缺口之一，相比 2015/16 年度的短缺數量為 574 萬噸。也預估 2016/17 年度全球糖市的庫存消費比將較上年度大減 4.9 個百分點至 43.2%，此將創下 2010/11 年度以來的新低。ISO 報告表示，2016/17 年度，全球糖產量預估將年增 217 萬噸至 1.68 億噸，但產量增長的速度趕不上需求的增速，2016/17 年度糖市消費量預估將年增 350 萬噸至 1.75 億噸，這也將令糖市的期末庫存降至 7,500 萬噸以下。ISO 表示，兩大糖產國巴西與印度的產量都預期將會下滑，其中巴西產量預估將年減 125 萬噸至 3,650 萬噸，印度糖產量則可能創下多年新低至 2,450 萬噸，但其他產國像是歐盟糖產量預估將年增 140 萬噸至 1,565 萬噸，而包括澳洲、中國大陸以及俄羅斯等的糖產量也可望增長。

其他機構的報告中，只有美國農業部預期 2016/17 年度糖市的供給缺口將較上一年的 690 萬噸縮減至 430 萬噸。其他機構如澳大利亞軟性商品與生質燃料諮詢公司綠池商品對 2016/17 年度的短缺預估則是從 495 萬噸上調至 650 萬噸。瑞士金士曼研究機構也將 2016/17 年度的全球糖市供應短缺預估從 638 萬噸上調至 767 萬噸，福四通 (Intl FCStone) 則是預估 2016/17 年度的全球糖市供應短缺將為 780 萬噸，顯示大部分報告皆認為 2016/17 年度的缺口仍大。

(本報告僅供內部人及特定人參考，對報告內容本公司不負任何法律責任，任何轉載或引用本報告內容須經本公司同意) 兆豐金控 兆豐期貨股份有限公司 電話：(02)2327-8895



近期 11 號糖期價走勢圖：



從技術面來看，11 號糖期價走勢偏多震盪。

後勢觀察與操作建議：

目前消息面來看，需求遠超過產量，因此也要進一步觀察走勢，前波低點大約在 18.5 附近，因此在消息面有利於走勢走多的情況下，18.5 之上偏多操作較有利，後勢觀察走勢若出現跌破 18.5，表示走勢轉弱，要留意是否利多出盡。在供需與庫存消息出爐之後，後續也要多關心產地氣候的消息，影響短線走勢。

過去 11 號糖期貨的走勢來看，能在 2 年大漲約 19 倍，也能在 7 個月跌 50%，顯示此商品是趨勢性明顯的投資標的，建議適合有波段操作概念且能善設停損的交易人，將能獲取不錯的報酬。

**註：以上國外期貨商品之操作建議僅供內部人及特定人參考。**

**歡迎洽詢 兆豐期貨顧問事業部 謝侑呈 02-2327-8895#330**